2022년 4월 6일 I Equity Research

SK바이오사이언스 (302440)

1Q22 Preview: 컨센서스 하회 전망

1Q22 컨센서스를 하회하는 실적 전망

SK바이오사이언스는 연결 기준 1Q22 매출액 889억원(-21.1% YoY, -80.3% QoQ), 영업이익 277억원(-48.4% YoY, -89.1% QoQ)을 기록하며 컨센서스 매출액 1,980억원, 영업이익 1,058억원을 크게 하회하는 실적을 기록할 전망이다. 작년 4분기부터 발생했던 Novavax 향 CMO 물량의 외주 QA(Quality Assurance) 지연이 1분기까지 이어진 것이 컨센서스 하회의 주 원인이다. CMO 부분 매출액은 608억원, License-in Novavax 백신은 완제(Drug Product, DP) 공급분 200만 도즈가 반영되며 매출액 110억원을 기록할 것으로 추정하였다.

풍부한 백신 모멘텀

GBP510의 임상 3상은 환자 등록이 1월 중순 마무리되었으며 4월 중으로 중간 결과 확인 후 상반기 허가가 예상된다. 동종 부스터(3차 접종) 임상 1/2상과 이종 부스터에 대한 연구자 1/2상은 연내에 마무리될 예정이며, 소아, 청소년과 임산부를 대상으로 하는 적응증 확대 임상은 하반기에 시작될 전망이다. 또한 상반기 내에 개발 중인 오미크론 변이 백신의 전임상 결과 발표와 임상 진입이 기대된다.

목표주가 180,000원으로 하향. 포스트 코로나 성과가 중요

투자의견 Buy를 유지하며 목표주가를 180,000원으로 하향한다. 글로벌 CMO Peer(Lonza, Wuxi, 삼성바이오로직스)의 주가 변동에 따른 Target Multiple의 하락(EV/EBITDA 51배 → 39배)과 실적 추정치 변경을 반영하여 영업가치를 기존의 17.1조원에서 11.2조원으로 GBP510의 신약가치를 기존의 2.5조원에서 0.6조원으로 하향 조정했다. 유럽 지역의 Novavax 백신 접종률이 기대보다 낮고 생산 후 QA 과정에서의 지연을 반영해 연간 CMO 생산 배치수를 하향했고 오미크론 변이의 급격한 확산으로 낮아진 국내와 해외의 백신 수요를 반영해 GBP510의 공급계약 수량을 하향 조정했다. 장기적으로는 회사가 제시한 Glocalization, viral vector CDMO, mRNA 백신 플랫폼을 포함한 포스트 코로나 성장 전략들의 성과에 따라 리레이팅이 가능할 전망이다.

기업분석(Report)

BUY

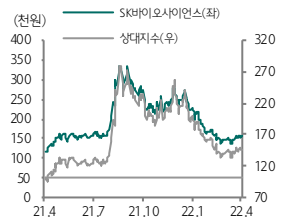
I TP(12M): 180,000원(하향) I CP(4월05일): 155,000원

Key Data	
KOSPI 지수 (pt)	2,759.20
52주 최고/최저(원)	335,500/114,500
시가총액(십억원)	11,873.0
시가총액비중(%)	0.55
발행주식수(천주)	76,600.0
60일 평균 거래량(천주)	511.9
60일 평균 거래대금(십억원)	86.0
22년 배당금(예상,원)	0
22년 배당수익률(예상,%)	0.00
외국인지분율(%)	5.24
주요주주 지분율(%)	
에스케이케미칼	68.34
국민연금공단	5.01

주가상승률	1M	6M	12M
절대	6.2	(38.1)	31.4
상대	4.4	(33.6)	48.6

Consensus Data	2022	2023
매출액(십억원)	1,385.3	1,770.7
영업이익(십억원)	653.6	795.2
순이익(십억원)	519.3	631.4
EPS(원)	6,782	8,242
BPS(원)	25,662	33,478

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	십억원	225.6	929.0	1,171.5	1,636.7	1,534.6
영업이익	십억원	37.7	474.2	444.1	611.0	1,534.6
세전이익	십억원	37.3	471.1	438.6	603.4	1,527.5
순이익	십억원	32.9	355.1	333.4	459.9	1,163.5
EPS	원	537	4,828	4,354	6,004	15,189
증감율	%	123.75	799.07	(9.82)	37.90	152.98
PER	배	0.00	46.60	35.60	25.82	10.20
PBR	배	0.00	10.75	6.14	4.96	3.34
EV/EBITDA	배	(1.67)	31.79	20.13	14.16	5.02
ROE	%	13.25	38.08	18.86	21.24	39.09
BPS	원	4,310	20,932	25,258	31,262	46,451
DPS	원	0	0	0	0	0

Analyst 박재경
02-3771-7504
jaegyeong2@hanafn.com

RA 이준호
02-3771-8049
Junholee95@hanafn.com

하나금융투자

Analyst 박재경(02-3771-7504)

표 1. SK바이오사이언스 SOTP Valuation

(단위: 십억원, 천주, 원)

항 목	가 치	주당 가치	비 고
1. 영업가치	11,153	145,792	GBP510 기여분 제외한 22년 EBITDA에 22년도 Peer EV/EBITDA multiple 적용
2. 신약가치	645	8,429	
GPB510	645	8,429	
3. 순차입금	(1,709)	(22,335)	22년 말 예상 기준
4. 총 기업가치(1+2-3)	13,506	176,555	
5. 주식수	76,500		
6. 적정 주가	176,555		

자료: 하나금융투자

표 2. 1Q22 Preview

(단위: 십억원, %)

	1Q22(E)	1Q21	4Q21	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
매출액	88.9	112.7	450.9	(21.1)	(80.3)	198.0	(55.1)
영업이익	27.7	53.7	253.9	(48.4)	(89.1)	105.8	(73.8)
당기순이익	23.9	41.9	184.0	(42.9)	(87.0)	71.9	(66.7)
영업이익률(%)	31.1	47.7	56.3			53.4	
당기순이익률(%)	26.9	37.2	40.8			36.3	

자료: 하나금융투자

표 3. SK바이오사이언스 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F
매출액	**112.7**	**144.6**	**220.8**	**450.9**	**88.9**	**135.8**	**359.4**	**587.4**	**929.0**	**1,171.5**
YoY(%)	397.4	266.8	128.8	572.8	(21.1)	(6.1)	62.7	30.3	311.8	26.1
백신 CMO	96.9	30.4	44.2	80.0	60.8	89.8	104.2	102.8	251.5	357.5
NVX L/I	0.0	94.0	143.5	343.3	11.0	24.8	27.5	19.3	580.8	82.5
제품 및 상품	15.8	20.2	33.1	27.5	17.2	21.3	30.2	28.0	96.7	96.6
GBP510 등	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	197.5	437.4	0.0	634.9
GBP510(자체판매) 제외 매출액	**112.7**	**144.6**	**220.8**	**450.9**	**88.9**	**135.8**	**359.4**	**451.4**	**929.0**	**1,035.5**
YoY(%)					(21.1)	(6.1)	62.7	0.1	311.8	11.5
매출총이익	**73.4**	**83.0**	**131.4**	**282.5**	**53.8**	**78.9**	**159.8**	**285.8**	**570.3**	**578.4**
YoY(%)	1,025.8	867.7	165.2	819.6	(26.7)	(5.0)	21.7	1.2	498.1	1.4
매출총이익률(%)	65.1	57.4	59.5	62.7	60.5	58.1	44.5	48.7	61.4	49.4
영업이익	**53.7**	**66.2**	**100.4**	**253.9**	**27.7**	**45.2**	**124.0**	**247.1**	**474.2**	**444.1**
YoY(%)	흑전	흑전	192.6	2,225.5	(48.4)	(31.6)	23.5	(2.7)	1,157.2	(6.4)
영업이익률(%)	47.7	45.7	45.5	56.3	31.1	33.3	34.5	42.1	51.0	37.9
세전이익	**55.0**	**67.9**	**96.6**	**251.6**	**31.2**	**54.7**	**121.8**	**244.0**	**471.1**	**451.7**
YoY(%)	흑전	흑전	1.5	2,267.5	(43.2)	(19.5)	26.1	(3.0)	1,163.3	(4.1)
세전이익률(%)	48.8	47.0	43.7	55.8	35.1	40.3	33.9	41.5	50.7	38.6
당기순이익	**41.9**	**52.8**	**76.4**	**184.0**	**23.9**	**41.9**	**93.0**	**184.6**	**355.1**	**343.5**
YoY(%)	흑전	흑전	137.3	1,762.3	(42.9)	(20.7)	21.7	0.4	979.8	(3.3)
당기순이익률(%)	37.2	36.5	34.6	40.8	26.9	30.9	25.9	31.4	38.2	29.3

자료: 하나금융투자

표 4. GBP510 rNPV valuation 주요 가정

(단위: 억도즈, 달러)

항목	Base Case	Bull Case	Bear Case
생산 수율(mg/L)	75	100	50
연간 배치 수	64	64	64
연간 subunit 생산량(mg)	9,600,000	12,800,000	6,400,000
성공률	70%	70%	70%
연간 생산 도즈	2.7	3.6	1.8
CEPI 공급 단가	3.5	3.5	3.5
일반 공급 단가	14.0	16.0	12.0
공급 물량 상세			
국내 공급	첫 해 1,000만	첫 해 1,000만	첫 해 1,000만
CEPI 공급 - 1yr(70%)	1.9	2.5	1.3
CEPI 공급 - 2yr(60%)	1.6	2.2	1.1
CEPI 공급 - 3yr(50%)	1.3	1.8	0.9
CEPI 공급 - 그 이후(30%)	0.8	1.1	0.5
그 외 공급 - 1yr(80%)	0.4	0.5	0.2
그 외 공급 - 2yr(50%)	0.3	0.4	0.2
그 외 공급 - 3yr(30%)	0.1	0.2	0.1
그 외 공급 - 그 이후(10%)	0.0	0.0	0.0

자료: 하나금융투자

표 5. GPB510 rNPV Valuation

(단위: 십억원)

	22F	23F	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F
GBP510(Base)									
매출액	621	1,187	882	504	290	203	142	99	70
EBIT	192	376	245	137	58	41	28	20	14
위험조정비율	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
위험조정 FCF	123	240	157	87	37	26	18	13	9
PV of FCFF	602								
PV of TV	43								
NPV	645								
GBP510(Bull)									
매출액	838	1,687	1,241	690	386	270	189	133	93
EBIT	310	653	441	193	77	54	38	27	19
위험조정비율	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
위험조정 FCF	198	418	282	124	49	35	24	17	12
PV of FCFF	1,159								
PV of TV	57								
NPV	1,217								
GBP510(Bear)									
매출액	443	825	612	343	193	135	95	66	46
EBIT	169	324	216	95	39	27	19	13	9
위험조정비율	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
위험조정 FCF	108	207	138	61	25	17	12	8	6
PV of FCFF	583								
PV of TV	29								
NPV	612								

주: WACC 6.0%, 영구성장률 -5.0% 적용
자료: 하나금융투자

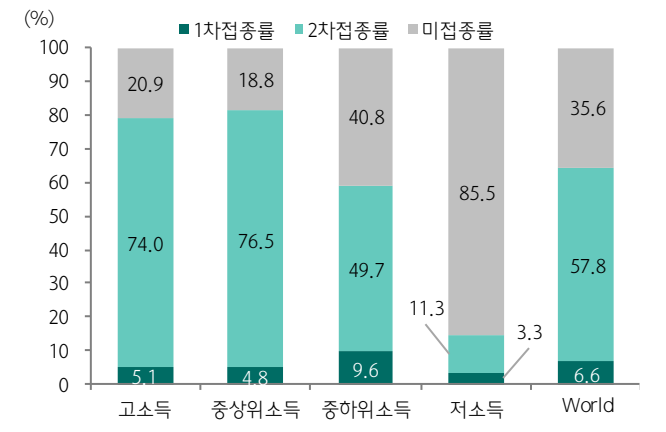
표 6. SK바이오사이언스 CDMO 실적 추정

(단위: 십억원)

		21F	22F	23F	24F
백신 CMO 매출액		251.5	357.5	321.5	305.4
YoY(%)			42.1	(10.1)	(5.0)
Suite 1	ASP	3.1			
(구) Astrazeneca	batch	35.0			
2000L 1기	매출액	118.9			
Suite 2	ASP	2.9	2.5	2.4	2.3
NVX CDMO	batch	23.7	44.0	36.0	36.0
2000L 1기	매출액	95.5	111.3	86.5	82.2
Suite 3	ASP	2.6	2.6	2.3	2.2
NVX CDMO	batch	13.0	44.0	36.0	36.0
2000L 1기	매출액	34.1	114.7	84.6	80.3
Suite 4	ASP		2.5	2.3	2.2
NVX L/I	batch		52.0	64.0	64.0
2000L 2기	매출액		128.7	150.3	142.8
Suite5(1차증설)	ASP				2.2
	batch				10.0
2000L 1기	매출액				24.3
Suite6(1차증설)	ASP				2.2
	batch				10.0
2000L 1기	매출액				24.3

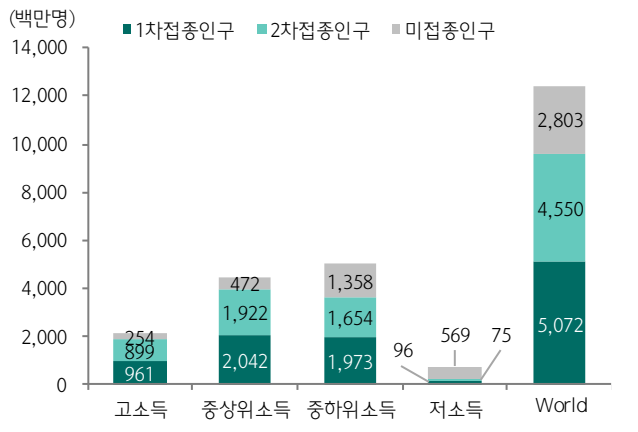
주: Suite 4는 Novavax L/I 물량 생산 종료 후 CDMO 운영 가정. Suite 5, 6은 안동 L-house 1차증설 반영. 24년 가동 시작
자료: 하나금융투자

그림 1. 국가 소득 별 백신 접종률



주: 4/5 업데이트 기준
자료: ourworldindata, 하나금융투자

그림 2. 국가 소득 별 백신 접종 인구



주: 4/5 업데이트 기준
자료: ourworldindata 하나금융투자

표 7. CMO PEER 현황

(단위: 십억원, %)

항목	연도	삼성바이오로직스	Lonza	Wuxi Biologics
주가(원, CHP, HKD)		81,3000	677	70
1년 주가상승률(%)		9.7	26.3	(33.8)
시가총액(십억원)		54,789	65,993	45,382
매출액	2019	702	4,936	672
	2020	1,165	5,665	959
	2021	1,568	6,775	1,828
	2022	1,856	8,084	2,828
영업이익	2019	92	968	182
	2020	293	1,132	340
	2021	537	1,066	701
	2022	656	1,841	930
EBITDA	2019	203	757	171
	2020	241	1,092	289
	2021	394	3,688	602
	2022	530	1,506	901
지배지분순이익	2019	224	1,580	219
	2020	436	1,734	392
	2021	699	1,720	826
	2022	818	2,551	1,171
ROE(%)	2019	13.1	19.6	27.1
	2020	25.1	20.0	35.4
	2021	34.3	15.7	38.3
	2022	35.3	22.8	32.9
영업이익률(%)	2019	28.9	15.3	25.4
	2020	20.7	19.3	30.1
	2021	25.1	54.4	32.9
	2022	28.6	18.6	31.9
순이익률(%)	2019	4.8	10.1	9.8
	2020	5.4	13.1	10.1
	2021	8.2	35.5	12.8
	2022	10.2	10.9	13.3
PER(배)	2019	141.2	40.5	107.6
	2020	226.8	58.0	201.3
	2021	151.8	83.9	93.1
	2022	104.3	43.4	52.7
PBR(배)	2019	6.6	4.0	8.9
	2020	6.6	4.0	8.9
	2021	12.0	5.8	10.0
	2022	9.6	4.9	6.5
EV/EBITDA(배)	2019	127.7	22.0	84.7
	2020	125.3	33.1	152.1
	2021	85.4	40.8	67.7
	2022	61.2	22.4	35.6

주: 4/5 종가 기준
자료: Bloonberg, 하나금융투자

Analyst 박재경(02-3771-7504)

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	**225.6**	**929.0**	**1,171.5**	**1,636.7**	**1,534.6**
매출원가	130.3	358.7	593.1	868.3	0.0
매출총이익	95.3	570.3	578.4	768.4	1,534.6
판관비	57.6	96.1	134.3	157.3	0.0
영업이익	**37.7**	**474.2**	**444.1**	**611.0**	**1,534.6**
금융손익	(2.3)	(5.4)	(5.4)	(7.6)	(7.1)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.8	2.3	0.0	0.0	0.0
세전이익	**37.3**	**471.1**	**438.6**	**603.4**	**1,527.5**
법인세	4.4	116.0	105.2	143.5	364.0
계속사업이익	32.9	355.1	333.4	459.9	1,163.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**32.9**	**355.1**	**333.4**	**459.9**	**1,163.5**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**32.9**	**355.1**	**333.4**	**459.9**	**1,163.5**
지배주주지분포괄이익	30.8	353.3	333.4	459.9	1,163.5
NOPAT	33.3	357.5	337.6	465.7	1,168.9
EBITDA	54.2	493.0	466.0	637.8	1,562.3
성장성(%)					
매출액증가율	22.68	311.79	26.10	39.71	(6.24)
NOPAT증가율	83.98	973.57	(5.57)	37.94	151.00
EBITDA증가율	45.31	809.59	(5.48)	36.87	144.95
영업이익증가율	65.35	1,157.82	(6.35)	37.58	151.16
(지배주주)순익증가율	123.81	979.33	(6.11)	37.94	152.99
EPS증가율	123.75	799.07	(9.82)	37.90	152.98
수익성(%)					
매출총이익률	42.24	61.39	49.37	46.95	100.00
EBITDA이익률	24.02	53.07	39.78	38.97	101.81
영업이익률	16.71	51.04	37.91	37.33	100.00
계속사업이익률	14.58	38.22	28.46	28.10	75.82

대차대조표

(단위:십억원)

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	**333.9**	**1,837.8**	**2,134.2**	**2,376.6**	**3,567.8**
금융자산	216.0	1,646.1	1,819.9	2,171.3	3,362.5
현금성자산	25.0	98.0	703.4	1,442.1	2,633.3
매출채권	30.5	38.0	131.8	86.1	86.1
재고자산	70.3	135.0	162.0	105.8	105.8
기타유동자산	17.1	18.7	20.5	13.4	13.4
비유동자산	**228.3**	**272.3**	**397.6**	**480.1**	**452.4**
투자자산	0.5	23.9	31.2	20.4	20.4
금융자산	0.5	23.9	31.2	20.4	20.4
유형자산	181.0	210.3	331.3	427.1	401.4
무형자산	**17.9**	**17.1**	**14.0**	**11.6**	**9.5**
기타비유동자산	**28.9**	**21.0**	**21.1**	**21.0**	**21.1**
자산총계	**562.2**	**2,110.1**	**2,531.8**	**2,856.7**	**4,020.2**
유동부채	**180.6**	**460.0**	**546.8**	**413.8**	**413.8**
금융부채	12.7	62.9	63.1	62.7	62.7
매입채무	17.5	63.8	83.1	54.3	54.3
기타유동부채	150.4	333.3	400.6	296.8	296.8
비유동부채	**117.8**	**48.9**	**50.2**	**48.2**	**48.2**
금융부채	**113.0**	**44.3**	**44.3**	**44.3**	**44.3**
기타비유동부채	4.8	4.6	5.9	3.9	3.9
부채총계	**298.4**	**508.8**	**597.1**	**462.0**	**462.0**
지배주주지분	**263.8**	**1,601.3**	**1,934.7**	**2,394.6**	**3,558.1**
자본금	**30.6**	**38.3**	**38.3**	**38.3**	**38.3**
자본잉여금	180.5	1,157.1	1,157.1	1,157.1	1,157.1
자본조정	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
기타포괄이익누계액	(1.5)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
이익잉여금	53.2	405.3	738.7	1,198.6	2,362.1
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**263.8**	**1,601.3**	**1,934.7**	**2,394.6**	**3,558.1**
순금융부채	(90.4)	(1,539.0)	(1,712.5)	(2,064.3)	(3,255.5)

투자지표

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	537	4,828	4,354	6,004	15,189
BPS	4,310	20,932	25,258	31,262	46,451
CFPS	948	6,858	5,976	8,171	20,210
EBITDAPS	886	6,701	6,085	8,326	20,395
SPS	3,686	12,628	15,297	21,366	20,034
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.00	46.60	35.60	25.82	10.20
PBR	0.00	10.75	6.14	4.96	3.34
PCFR	0.00	32.81	25.94	18.97	7.67
EV/EBITDA	(1.67)	31.79	20.13	14.16	5.02
PSR	0.00	17.82	10.13	7.25	7.74
재무비율(%)					
ROE	13.25	38.08	18.86	21.24	39.09
ROA	6.81	26.58	14.37	17.07	33.84
ROIC	17.58	230.89	168.94	151.95	325.19
부채비율	113.14	31.77	30.86	19.29	12.99
순부채비율	(34.26)	(96.11)	(88.51)	(86.21)	(91.49)
이자보상배율(배)	9.09	138.38	145.70	199.49	501.68

현금흐름표

(단위:십억원)

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	**120.2**	**536.6**	**395.2**	**444.1**	**1,191.2**
당기순이익	32.9	355.1	333.4	459.9	1,163.5
조정	2	14	2	3	3
감가상각비	16.5	18.8	21.9	26.8	27.7
외환거래손익	(4.5)	4.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(10.0)	(9.6)	(19.9)	(23.8)	(24.7)
영업활동 자산부채 변동	66.4	44.0	39.8	(42.5)	0.0
투자활동 현금흐름	**(108.1)**	**(1,421.9)**	**284.3**	**278.1**	**0.0**
투자자산감소(증가)	10.6	(23.5)	(7.3)	10.8	0.0
자본증가(감소)	(9.9)	(42.9)	(140.0)	(120.0)	0.0
기타	(108.8)	(1,355.5)	431.6	387.3	0.0
재무활동 현금흐름	**(1.5)**	**958.4**	**0.3**	**(0.4)**	**0.0**
금융부채증가(감소)	0.6	(18.5)	0.3	(0.4)	0.0
자본증가(감소)	(0.3)	984.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.8)	(7.3)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**10.6**	**73.1**	**605.3**	**738.8**	**1,191.2**
Unlevered CFO	58.0	504.5	457.6	625.9	1,548.1
Free Cash Flow	110.3	493.7	255.2	324.1	1,191.2

Analyst 박재경(02-3771-7504)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK바이오사이언스

날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.4.6	BUY	180,000		
22.1.24	BUY	290,000	-47.33%	-39.83%
21.11.22	BUY	310,000	-24.19%	-9.52%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**

  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**

  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.63%	4.37%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 4월 5일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 4월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2022년 4월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.